

KIDERÜL, MENNYIT EMELKEDTEK A FOGYASZTÓI ÁRAK 2017-BEN

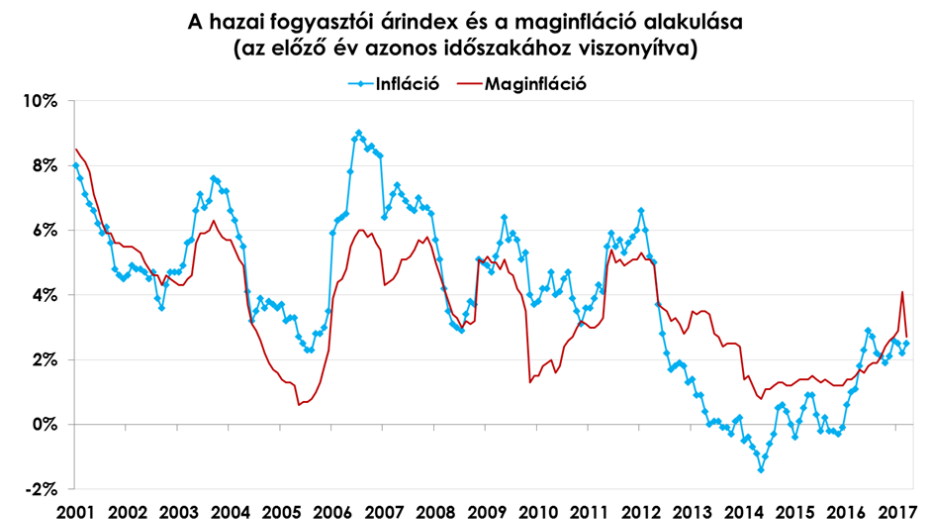
A január 8-i héten több fontos makroadat is publikálásra kerül idehaza: hétfőn az **ipar** és a **kiskereskedelem** novemberi számaikat közli a KSH, míg az NGM a decemberi **államháztartási folyamatok** alakulását. Pénteken pedig az is kiderül, hogy 2017-ben a **fogyasztói árak** mennyire emelkedtek átlagosan.

A **kiskereskedelmi forgalom** esetében továbbra is **kedvező** adatot várunk, hiszen az emelkedő bérek, a rekordmagas foglalkoztatottság és az alacsony kamatok is a magasabb lakossági költségek mellett szólnak. Ráadásul az **ünnepi időszak** és a **Black Friday** is ezt erősíthette novemberben.

2017 decemberében az **infláció** valamelyest elmaradhatott a novemberi 2,5%-tól és **2% közelébe csökkenhetett** éves alapon az elemzői várakozások szerint. Egyrészt az eurózónában és Németországban is lassult decemberben az infláció éves üteme, ami a hazai árakra is

kihathatott. Másrészt az üzemanyagárak a novemberihez képest magasabb bázisa is visszafoghatja az árdinamikát decemberben. 2018-ban az MNB decemberi Inflációs Jelentése szerint átlagosan **2,5%-kal nőhetnek az árak idehaza**. Egyrészt a korábbinál

visszafogottabb külső



Forrás: Bloomberg, MKB

inflációs környezettel kalkulálunk, ami a hazai fogyasztói árak növekedését mérsékelheti, másrészt a **lakossági inflációs várakozások is alacsony** szinten horgonyoztak, illetve a **magasabb 2017-es bázis** is a visszafogottabb növekedési ütem mellett szól.

Jól indult az év a forint számára, a hazai fizetőeszköz 2017. október közepe óta nem látott erős szinteken járt január első napjaiban. Az **EUR/HUF** árfolyam a globális és regionális tendenciákkal párhuzamosan az előttünk álló héten is **lefelé mozoghat**; közelítve a 307,30-nál található támasz szintet a technikai elemzés alapján.

2% ALATT A HAZAI 10 ÉVES ÁLLAMPAPÍR HOZAMA

2018. első hazai kötvényaukcióján (január 4.) az ÁKK 75 Mrd Ft-nyi többletforrást tudott bevonni és a **kötvényhozamok mérséklődtek** a 3, 5 és 10 éves szegmensben is. A 10 éves állampapírok átlaghozama az aukciót követően 8 bázisponttal, 1,96%-ra csökkent, ami új történelmi mélypontot jelent.

Ez nem jelent meglepetést, hiszen az MNB tavaly bejelentett intézkedései összességében abba az irányba mutatnak, hogy a hazai hozamgörbe laposabbá válik. A célzott nem-

konvencionális eszközök segítségével a laza monetáris kondíciók tartósan fennmaradhatnak idehaza, ezáltal mind a lakossági, mind a vállalati hitelfelvételi kondíciók kedvezőek maradhatnak. A historikusan alacsony kamatkörnyezet lehetőséget biztosít arra, hogy a **fix kamatozású hiteltermékek** igénybevételével hosszabb távra rögzíthessük a kamatkondíciókat.

A 2018-as ÁKK tervek szerint az **államadósság devizaaránya 20% alá csökkenhet** (jelenleg 22%): 2,3 Mrd euró devizalejártat mellett 1 Mrd eurós kibocsátást terveznek. Emellett az ÁKK **új belföldi eurókötvény** kibocsátását is tervezi 2018. első negyedévben. A lakossági állampapírok esetében szűkíthetik a lehetséges vásárlói kört, de a lakosság szerepe a finanszírozásban továbbra is jelentős marad.

FARNEHÉZ HÉT JÖN A TENGERENTÚLON

A csendesebb hétkezdetet követően a január 8-i hét **utolsó napja tartogat több izgalmat a befektetők számára**. Fontos **makroadatokat** ismerhetünk meg, emellett az első **banki gyorsjelentésekkel** kezdetét veszi a negyedik negyedéves vállalati gyorsjelentési időszak is az Egyesült Államokban.

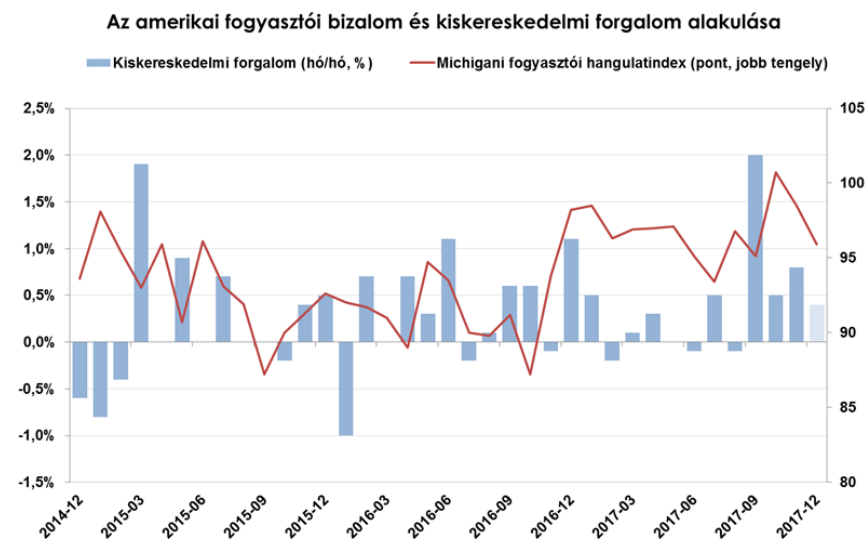
Jó ünnepi időszak zárult a tengerentúlon, a Mastercard december végi statisztikája szerint november 1. – december 24. között az amerikai lakosság éves alapon 4,9%-kal költött többet (autóvásárlások nélkül számítva) az előző év azonos időszakához képest, ami **2011 óta nem látott növekedést** jelent.

Az értékesítés tekintetében kapóra jött, hogy karácsony (dec. 25) előtt a teljes hétvége rendelkezésre állt még az utolsó ajándékok beszerzésére, ugyanakkor az is látható, hogy a kiskereskedelmi forgalom **nagyobb hányada eshetett már a novemberi időszakra** (Black Friday körüli hétvége szerepe).

Decemberben a forgalom a novemberi 0,8%-os

növekedéstől elmaradva 0,4%-kal bővült az elemzői konszenzus szerint. Ezzel már sorozatban a **4. egymást követő hónapban** láthatunk **növekvő kiskereskedelmi forgalmi adatokat**.

Mivel a lakossági fogyasztás adja az amerikai gazdasági teljesítmény közel kétharmadát, az adatok kedvező – de a megelőző két negyedév 3% feletti ütemétől kismértékben elmaradó – negyedik negyedéves GDP-növekedést vetítenek előre.



Fontos makroadatok és események az előtűnk álló hét folyamán				
01.08. hétfő	8:00	Németország	Gyáripari megrendelések	november
	9:00	Magyarország	Ipari termelés, első becslés	november
	9:00	Magyarország	Kiskereskedelmi forgalom, első becslés	november
	10:30	Eurózána	Sentix befektetői hangulatindex	január
	11:00	Eurózána	Kiskereskedelmi forgalom	november
	11:00	Magyarország	ÁHT-hiány	december
01.09. kedd	11:00	Eurózána	Üzleti bizalmi index	
	8:00	Németország	Ipari termelés	november
	8:00	Németország	Külkereskedelmi mérleg	november
	9:00	Magyarország	Külkereskedelmi mérleg, elős becslés	november
01.10. szerda	11:00	Eurózána	Munkanélküliség	november
	2:30	Kína	Fogyasztói árak	december
	9:00	Csehország	Fogyasztói árak	december
	9:00	Csehország	GDP-növekedés, végleges	2017.3.n.év
	10:30	Nagy-Britannia	Ipari termelés	november
	11:30 után	Lengyelország	Kamatdöntő ülés	-
01.11. csütörtök	14:00	Magyarország	MNB decemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-
	9:00	Magyarország	Ipar, második becslés	november
	10:00	Németország	GDP-növekedés	2017.átlag
	10:00	Németország	Költségvetési hiány/GDP	2017.
	11:00	Eurózána	Ipari termelés	november
	13:30	Eurózána	ECB decemberi kamatdöntő ülés jegyzőkönyve	-
01.12. péntek	2:30	Kína	Külkereskedelmi mérleg	december
	9:00	Magyarország	Fogyasztói árak	december
	14:30	USA	Fogyasztói árak	december
	14:30	USA	Kiskereskedelmi forgalom	december
	14:30	USA	Empire (N.Y) feldolgozóipari BMI	január

Forrás: Bloomberg

ELEMZÉS:

Vezető elemző

Kuti Ákos, CFA
+36-1-268-7940
kuti.akos@mkb.hu

Elemző

Balog-Béki Márta
+36-1-268-7365
balog-beki.marta@mkb.hu

Elemző

Branauer Sára
+36-1-268-7328
branaauer.sara@mkb.hu

Elemző

Maróti Ádám György
+36-1-268-7311
maroti.adamgyorgy@mkb.hu

KERESKEDÉS:

Dénes Szilárd
+36-1-268-8481
denes.szilard@mkb.hu

Gyűrüs Péter
+36-1-268-7185
gyurus.peter@mkb.hu

Kasza Tamás
+36-1-268-7433
kasza.tamas@mkb.hu

Köber Péter
+36-1-268-7655
kober.peter@mkb.hu

Lukács Miklós
+36-1-268-7814
lukacs.miklos@mkb.hu

Muraközy Zsolt
+36-1-268-7587
murakozy.zsolt@mkb.hu

Takács Judit
+36-1-268-7090
takacs.judit@mkb.hu

Zölde Zsombor József
+36-1-268-6744
zolde.zsombor.jozsef@mkb.hu

Kovács Zsófia
+36-1-268-7793
Kovacs.zsafia1@mkb.hu

Csizmadia Borbála
+36-1-268-7561
csizmadia.borbala@mkb.hu

JOGI NYILATKOZAT

1. Jelen kiadványt az MKB Bank Zrt. (tev. eng. sz.: III/41.005-3/2001., a Budapesti Értéktőzsde tagja) készítette.
2. A kiadványban szereplő információk hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azok valódiságáért, pontosságáért és teljességéért az MKB Bank Zrt. felelősséget nem vállal. A megjelenő vélemények a kiadványt készítő szakemberek saját megítélését tükrözik, amelyek újabb információk megjelenése esetén külön értesítés nélkül megváltozhatnak.
3. Az árfolyamok múltbeli alakulásából nem lehetséges azok jövőbeni alakulására vonatkozó egyértelmű és megbízható következtetéseket levonni. A befektetőknek önállóan (vagy független szakértő igénybe vételével) kell felmérniük és megérteniük az egyes pénzügyi eszközök és befektetési szolgáltatások lényegét, valamint kockázatait. Javasoljuk, hogy a befektetők az adott pénzügyi eszközre és a befektetési szolgáltatásra vonatkozó üzletszabályzatot, tájékoztatót, egyéb szerződéses feltételeket, hirdetményeket, kondíciós listát figyelmesen olvassák el, mert csak ezen dokumentumok és információk ismeretében dönthető el, hogy a befektetés összhangban áll-e a befektető kockázattűrő képességével! Javasoljuk továbbá, hogy tájékozódjon a termékkel, befektetéssel kapcsolatos adójogi és egyéb jogszabályokról!
4. A kiadványban szereplő információk nem minősülnek vételi vagy eladási ajánlatnak, sem befektetési tanácsadásnak, sem befektetésre, szerződéskötésre vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzésnek. A kiadványban foglalt adatok tájékoztató jellegűek. Az MKB Bank Zrt. kizárja a felelősségét a kiadványban foglaltak esetleges befektetési döntésként való felhasználásáért, így nem vállal felelősséget a befektető ezen kiadványban foglaltak alapján hozott döntései következtében, vagy őt azzal bármilyen egyéb összefüggésben érő esetleges károkért.
5. Az MKB Bank Zrt. jogosult a kiadványban szereplő eszközök vonatkozásában árjegyzési, egyéb befektetési szolgáltatási tevékenységet vagy kiegészítő szolgáltatást nyújtani.
6. Jelen kiadvány a szerzői jogról szóló 1999. évi LXXVI. törvény szerinti védelem alatt áll, ezért kizárólag az MKB Bank Zrt. előzetes írásbeli engedélyével lehet azt többszörözni, terjesztetni, egyéb módon nyilvánosságra hozni, valamint felhasználni. Az MKB Bank Zrt. valamennyi szerzői jogon alapuló jogát fenntartja.
7. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.mkb.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.